

ch

ad
concern

CHROMASCO

CHROMASCO CORPORATION LIMITED

DIRECTORS

Alan M. Badian, C.A.

* John E. L. Duquet, Q.C.

* Henry M. Marx

R. G. Nesbitt, C.A.

* J. G. Notman

John A. Timmins

* J. Thomas Timmins

Noé A. Timmins, Jr.

* Member of the Executive Committee

OFFICERS

J. Thomas Timmins
President

R. G. Nesbitt, C.A.
Vice President and Secretary

F. E. Wright
Vice President and
General Manager—
Ferroalloy Division

F. H. Curran
Vice President—Sales

M. Orlander
General Manager—
Special Products Division

A. J. Greenhalgh, C.A.
Treasurer and Assistant Secretary

T. R. Prowse
Controller

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS

Duquet, MacKay, Weldon,
Bronstetter & Johnston,
Montreal, Quebec.

TRANSFER AGENTS

Crown Trust Company,
302 Bay Street,
Toronto 1, Ontario.

AUDITORS

Riddell, Stead & Co.
Chartered Accountants,
Montreal, Quebec.

EXECUTIVE OFFICES

3720 Place Victoria,
Montreal 115, Quebec.

Annual Meeting of Shareholders

The Annual Meeting of Shareholders will be held in the Board Room of the Corporation, Stock Exchange Tower, 3720 Place Victoria, Montreal, Quebec, Canada, at 12:00 noon on Friday, April 6th, 1973.

BANKERS

The Royal Bank of Canada,
Montreal, Quebec.

HIGHLIGHTS

1972

1971

| | | |
|---|----------------|--------------|
| Net sales | \$28,694,000 | \$27,586,000 |
| Earnings (loss) for the year | (\$ 1,748,000) | \$ 407,000 |
| Earnings (loss) per share | (\$3.67) | \$0.85 |
| Working capital | \$ 669,000 | \$ 3,943,000 |
| Expenditure for property, plant and equipment | \$ 3,926,000 | \$ 2,541,000 |
| Common shares issued and fully paid at December 31 | 476,270 | 476,270 |

DIRECTORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDERS OF CHROMASCO CORPORATION LIMITED

The Board of Directors submits herewith the consolidated financial statements of Chromasco Corporation Limited and its subsidiary companies for the year ended December 31, 1972 and the report of your Auditors.

Consolidated results

Net sales in 1972 amounted to \$28,694,000 compared to \$27,586,000 for the previous year. Net loss for the year ended December 31, 1972 amounted to \$1,748,000 or \$3.67 per share. This compares with net earnings of \$407,000 or 85¢ per share for the year ended December 31, 1971.

During the year there was a substantial decline in the earnings of the Ferroalloy Division which was mainly attributable to continuing pressure on profit margins as the ferroalloy market in the United States weakened and selling prices deteriorated. High production costs and expenses were also incurred at the Memphis facility as a result of the shutdown and start-up of furnaces associated with the installation of air pollution control equipment. An extraordinary loss of \$821,000 resulting from the abandonment of the tilting furnace shop and other equipment at the Memphis facility in connection with the air pollution programme, is also reflected in the results for the year. The decision to abandon this furnace shop was arrived at after consideration was given to the excessive costs of equipping this unit with adequate pollution control equipment in relation to the profit margins of the products it was capable of producing.

Working Capital

A decrease in working capital of \$3,274,000 for the twelve months ended December 31, 1972 was mainly attributable to capital expenditures incurred in connection with the installation of the air pollution control equipment at the Memphis facility.

Marketing

The continuing strength of the Canadian dollar adversely affected the Special Products Division in its ability to compete with magnesium on the export market. Nevertheless, this Division was able to secure acceptance for some of the Corporation's products in new domestic and international markets.

The Ferroalloy Division's net sales rose by 7.6% during 1972 as a result of increased penetration of the silicon and chrome

markets. Many technological changes are taking place in the steel industry and the Division has effectively co-ordinated its efforts to adjust to the changing market demand for various ferroalloys.

Sales of ferroalloys in Canada remained strong throughout the year.

The deteriorating selling prices of chrome products in the United States stabilized at a low level during the third quarter.

Operations

The Beauharnois plant operated at a high level of efficiency throughout the year and the self-baking electrode smelting furnace, which has been subject to extensive design modifications during the past several years, is now operating to design standards.

During the last quarter of the fiscal year operations at the Memphis plant materially improved following completion of the major portion of the air pollution control equipment installation and resumption of normal operating conditions.

Beginning in 1971 and continuing throughout 1972 many steps were taken and programmes initiated at the Haley magnesium plant in an effort to reduce the losses from the operations at this facility. Your management reviewed the economics of producing several new products to lend better balance to this operation and make it less dependent upon magnesium. By year-end the process development work on these products was well advanced and they were expected to be available for marketing during the first half of 1973.

During 1972, the Haley plant continued to operate at its new rated capacity, which is approximately fifty percent of its former capacity, your Corporation having closed down that portion of the vacuum reduction facility containing older and less efficient equipment. The mechanization programme started in 1971 continued throughout the year and cost improvements were realized. The plant management structure was re-organized during the latter part of the year to reduce overhead costs and improve efficiency.

The Environment

During 1970, your Corporation announced the beginning of an environmental control programme and specifically committed itself to the elimination of its air pollution problems at the Memphis facility.

CHROMASCO has during the year completed the installation of the ADTEC air pollution control system at its Memphis facility. There currently exist some design problems which it is expected will be overcome within the near future. Our team of environment specialists will, during the next six months, continue to devote their efforts toward perfecting the system and ensuring its efficient operation.

As of December 31, 1972, over \$4,400,000 was spent on air pollution control equipment and related furnace modifications. Our engineering department is currently developing plans for the installation of an air pollution control system for the Beauharnois facility. It is now anticipated that planning will be completed during the 1973 fiscal year and that your Corporation will proceed with an air pollution control programme that will effectively eliminate particulate emissions from that facility.

Organization

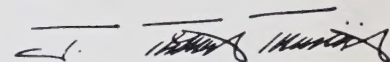
As part of the Corporation's continuing efforts to establish efficient and accountable organizational structures, the ferroalloy operations were consolidated, effective June 1, 1972, under Mr. F. E. Wright, Vice-President and General Manager—

Ferroalloy Division, and the magnesium and special alloys operations were, as of the same date, placed under the direction of Mr. M. Orlander, General Manager—Special Products Division.

General

1973 should be a year of substantial turn-around in the profitability of Chromasco with the air pollution control installation behind us at Memphis and a more stable market for the products of the Ferroalloy Division. The demand for ferroalloys has been increasing along a broad front in recent months and the market outlook appears to be favourable for the balance of the year.

The Directors acknowledge with thanks the fine effort and co-operation of all employees during this past year.



J. Thomas Timmins
President

Montreal, Quebec
March 5, 1973

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

| | Year ended December 31 | |
|--|------------------------|--------------|
| | 1972 | 1971 |
| NET SALES | \$28,694,000 | \$27,586,000 |
| Operating costs (Notes 2, 7 and 8) | 29,054,000 | 26,484,000 |
| EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS | | |
| before the undernoted | (360,000) | 1,102,000 |
| Interest on long-term indebtedness | 435,000 | 262,000 |
| Interest on short-term indebtedness | 487,000 | 406,000 |
| Interest income from affiliated company | (315,000) | (30,000) |
| | 607,000 | 638,000 |
| EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS | (967,000) | 464,000 |
| Income taxes (Note 5) | 300,000 | 312,000 |
| EARNINGS (LOSS) before extraordinary items | (1,267,000) | 152,000 |
| Extraordinary items (Note 6) | (383,000) | 535,000 |
| EARNINGS (LOSS) before minority interest | (1,650,000) | 687,000 |
| Minority interest | | |
| Preference | 228,000 | 228,000 |
| Common | (130,000) | 52,000 |
| | 98,000 | 280,000 |
| EARNINGS (LOSS) for the year | (1,748,000) | 407,000 |
| Retained earnings—beginning of year | 2,966,000 | 2,559,000 |
| RETAINED EARNINGS—end of year | \$ 1,218,000 | \$ 2,966,000 |
| EARNINGS (LOSS) PER SHARE | | |
| Before extraordinary items and after minority interest . . . | (\$2.93) | (\$0.17) |
| For the year | (\$3.67) | \$0.85 |

CHROMASCO CORPORATION LIMITED
AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

| ASSETS | December 31 | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 1972 | 1971 |
| CURRENT ASSETS | | |
| Cash | \$ 218,000 | \$ 191,000 |
| Accounts receivable | 4,487,000 | 3,381,000 |
| Income tax recoverable | — | 253,000 |
| Inventories | | |
| Raw materials and supplies at average cost which approximates replacement value | 2,282,000 | 2,516,000 |
| Work in process and finished products at lower of cost and net realizable value | 4,622,000 | 7,521,000 |
| Prepaid expenses | 148,000 | 196,000 |
| | <u>11,757,000</u> | <u>14,058,000</u> |
| 9% NOTE RECEIVABLE from affiliated company due February 1, 1974 | 3,500,000 | 3,500,000 |
| 8% MORTGAGE RECEIVABLE —due May 1, 1976 | <u>20,000</u> | <u>—</u> |
| FIXED ASSETS (Note 2) | | |
| Land, buildings and equipment at cost | 26,412,000 | 25,489,000 |
| Accumulated depreciation | 13,986,000 | 14,547,000 |
| | <u>12,426,000</u> | <u>10,942,000</u> |
| | | |
| | | |
| Signed on behalf of the Board: | | |
| J. THOMAS TIMMINS, Director | | |
| JOHN E. L. DUQUET, Director | | |
| | <u>\$27,703,000</u> | <u>\$28,500,000</u> |

LIABILITIES**December 31****1972****1971****CURRENT LIABILITIES**

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Bank indebtedness (Note 3) | \$ 6,564,000 | \$ 6,200,000 |
| Accounts payable and accrued liabilities | 3,250,000 | 3,176,000 |
| Due to affiliated company | 1,021,000 | 541,000 |
| Income taxes | 14,000 | — |
| Taxes other than income taxes | 239,000 | 198,000 |
| | <u>11,088,000</u> | <u>10,115,000</u> |

LONG-TERM DEBT to affiliated company

| | | |
|--|------------------|------------------|
| 9% promissory note—due February 1, 1974 | 3,500,000 | 3,500,000 |
| 6% loan payable—due December 31, 1975 (Note 4) | 4,000,000 | 4,000,000 |
| | <u>7,500,000</u> | <u>7,500,000</u> |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| DEFERRED INCOME TAXES | <u>228,000</u> | <u>275,000</u> |
|--|----------------|----------------|

MINORITY INTEREST

| | | |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Preference shares | 3,630,000 | 3,402,000 |
| Common shares | 161,000 | 348,000 |
| | <u>3,791,000</u> | <u>3,750,000</u> |

SHAREHOLDERS' EQUITY**CAPITAL STOCK**

Authorized

500,000 shares of no par value

Issued

| | | |
|--------------------------|-----------|-----------|
| 476,270 shares | 3,203,000 | 3,203,000 |
|--------------------------|-----------|-----------|

**EXCESS OF NET ASSETS OF BUSINESS ACQUIRED OVER
PURCHASE PRICE AT DATES OF ACQUISITION**

| | |
|---------|---------|
| 675,000 | 691,000 |
|---------|---------|

| | | |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| RETAINED EARNINGS | <u>1,218,000</u> | <u>2,966,000</u> |
| | <u>5,096,000</u> | <u>6,860,000</u> |
| | <u>\$27,703,000</u> | <u>\$28,500,000</u> |

**CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE
AND APPLICATION OF FUNDS**

| | <u>Year ended December 31</u> | |
|--|-------------------------------|--------------------|
| | <u>1972</u> | <u>1971</u> |
| SOURCE OF FUNDS | | |
| Earnings (loss) for the year | (\$1,748,000) | \$ 407,000 |
| Non-cash items charged (credited) to earnings | | |
| Depreciation | 965,000 | 946,000 |
| Loss on disposal and write off of fixed assets | 767,000 | 90,000 |
| Deferred income taxes | (47,000) | (58,000) |
| Minority interest in earnings | 98,000 | 280,000 |
| Funds from operations | 35,000 | 1,665,000 |
| Sale of fixed assets | 710,000 | — |
| Loan from affiliated company | — | 3,500,000 |
| | <u>745,000</u> | <u>5,165,000</u> |
| APPLICATION OF FUNDS | | |
| Issue of 8% mortgage receivable | 20,000 | — |
| Investment in fixed assets | 3,926,000 | 2,541,000 |
| Investment in shares of subsidiary company | 73,000 | 61,000 |
| Loan to affiliated company | — | 3,500,000 |
| Dividends on preference shares to minority shareholders of subsidiary | — | 341,000 |
| | <u>4,019,000</u> | <u>6,443,000</u> |
| WORKING CAPITAL DECREASE | (3,274,000) | (1,278,000) |
| Working capital—beginning of year | 3,943,000 | 5,221,000 |
| WORKING CAPITAL—end of year | <u>\$ 669,000</u> | <u>\$3,943,000</u> |

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION AND STATEMENT PRESENTATION

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and all of its subsidiaries expressed in Canadian currency. The accounts of the U.S. subsidiary have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities on the basis of one United States dollar equals one Canadian dollar;

Fixed assets and long-term debt at the rates of exchange prevailing at the dates of the acquisition or transaction;

Income and expense at the average rate of exchange for the year except for depreciation provisions which are on the same basis as the related fixed assets.

2. FIXED ASSETS AND DEPRECIATION

| | December 31 | | | |
|---|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | 1972 | | 1971 | |
| | Cost | Accumulated Depreciation | Cost | Accumulated Depreciation |
| Land | \$ 178,000 | \$ — | \$ 206,000 | \$ — |
| Buildings and property improvements | 5,510,000 | 2,265,000 | 5,588,000 | 2,262,000 |
| Machinery and equipment | 11,744,000 | 6,501,000 | 12,118,000 | 7,230,000 |
| Mining—buildings, machinery and equipment | 6,160,000 | 5,220,000 | 6,140,000 | 5,055,000 |
| Construction in progress | 2,820,000 | — | 1,437,000 | — |
| | <u>\$26,412,000</u> | <u>\$13,986,000</u> | <u>\$25,489,000</u> | <u>\$14,547,000</u> |

Buildings, property improvements and machinery and equipment are being depreciated over their estimated useful lives primarily on a straight-line method.

Depreciation provided for the year ended December 31, 1972 amounted to \$965,000 compared to \$946,000 for the year ended December 31, 1971.

3. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by pledge of accounts receivable and inventories.

4. 6% LOAN PAYABLE TO AFFILIATED COMPANY

A subsidiary has undertaken, if and when requested by the affiliated company, to grant by way of collateral security for repayment of the loan a first fixed and specific hypothec on the subsidiary's plant and equipment. The affiliated company has waived interest in the amount of \$120,000 for the year ended December 31, 1972.

5. INCOME TAXES

A subsidiary company has a loss carry-forward for income tax purposes amounting to approximately \$2,500,000 as an offset against future taxable income up to 1977, and has job development investment credits amounting to approximately \$300,000 as an offset against future income taxes up to 1979.

6. EXTRAORDINARY ITEMS

| | Year ended December 31 | |
|--|------------------------|------------------|
| | 1972 | 1971 |
| Loss on abandonment and replacement of furnaces and other equipment in connection with the air pollution control programme | (\$821,000) | \$ — |
| Gain on sale of Ontario fabricating plant, less related income taxes of \$9,000 | 108,000 | — |
| Income tax reduction resulting from prior years' losses | 330,000 | 370,000 |
| Reduction in income taxes resulting from exchange loss on repayment of a note payable to a subsidiary by its U.S. subsidiary | — | 165,000 |
| | <u>(\$383,000)</u> | <u>\$535,000</u> |

7. REMUNERATION—DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Aggregate direct remuneration paid or payable by the Corporation and its subsidiaries to Directors and Senior Officers (as defined by The Business Corporations Act (Ontario)) is as follows:

| | Year ended December 31 | |
|--|------------------------|------------------|
| | 1972 | 1971 |
| Directors | \$ 12,000 | \$ 10,000 |
| Senior Officers | 265,000 | 295,000 |
| Aggregate direct remuneration | <u>\$277,000</u> | <u>\$305,000</u> |
| Number of Senior Officers who are also directors | 2 | 2 |

8. PENSION FUNDS

Past service costs for the pension plan of a Canadian subsidiary company are being funded over periods of up to twenty-five years ending in 1990 and past service costs for the pension plans of a U.S. subsidiary company are being funded over periods of up to forty years ending in 2007. The total past service liability of these subsidiaries at January 1, 1972, as determined by independent actuaries, was estimated at approximately \$1,230,000. The unfunded past service liability is subject to continuance of the pension plans and the terms and conditions of the pension plan agreements. Pension costs charged against earnings during the year by the subsidiaries include amounts paid or payable to trust funds in respect of current and past services.

Riddell, Stead & Co.

CHARTERED ACCOUNTANTS 630 Dorchester Blvd. W. Montreal 101, P.Q.

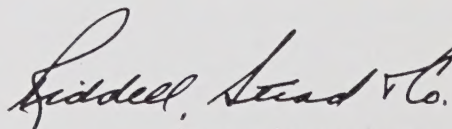
AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Chromasco Corporation Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Corporation Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination of the financial statements included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

February 12, 1973


Chartered Accountants

Plants

Haley, Ontario
Reduction plant

Beauharnois, Quebec
Smelter plant

Memphis, Tennessee
Smelter and finishing plant

Principal Products

Silicon Alloys

50% Ferrosilicon
75% Ferrosilicon

75% Ferrosilicon High Purity
85% Ferrosilicon
Sil-X

Manganese Alloys

Medium Carbon Ferromanganese
Nitrided Ferromanganese
Standard Ferromanganese

Silicomanganese
Man-X-1
Man-X-6

Chromium Alloys

Charge Grade Ferrochrome
Blocking Grade Ferrochrome

Chrom-X-4
Chrom-X-25/12.5
Chrom-Sil-X

Metals and Special Alloys

Magnesium Metal and Alloys
Calcium Metal and Alloys
Barium Metal
Strontium Metal

Thorium Metal
Ferrochromium
Dolomite
Other Special Alloys

Customer Service

Sales Offices

Montreal, Quebec
3720 Place Victoria,
P.O. Box 72,
Tour de la Bourse,
Montreal 115, Quebec
Telephone (514) 866-5344

Haley, Ontario
Haley Station, Ontario
Telephone (613) 432-3621

Chicago, Illinois
18301 South Halsted Street,
Glenwood Plaza,
Glenwood, Illinois 60425
Telephone (312) 785-6687

Pittsburgh, Pennsylvania
Three Parkway Center,
875 Greentree Road,
Pittsburgh, Pennsylvania 15220
Telephone (412) 921-2703

Memphis, Tennessee
Fite Road, P.O. Box 28538,
Memphis, Tennessee 38128
Telephone (901) 357-2331

Warehouses

Beauharnois, Quebec
Haley, Ontario
Hamilton, Ontario
Sault Ste. Marie, Ontario
Birmingham, Alabama
Chicago, Illinois

Detroit, Michigan
East Liverpool, Ohio
Houston, Texas
Memphis, Tennessee
Pittsburgh, Pennsylvania

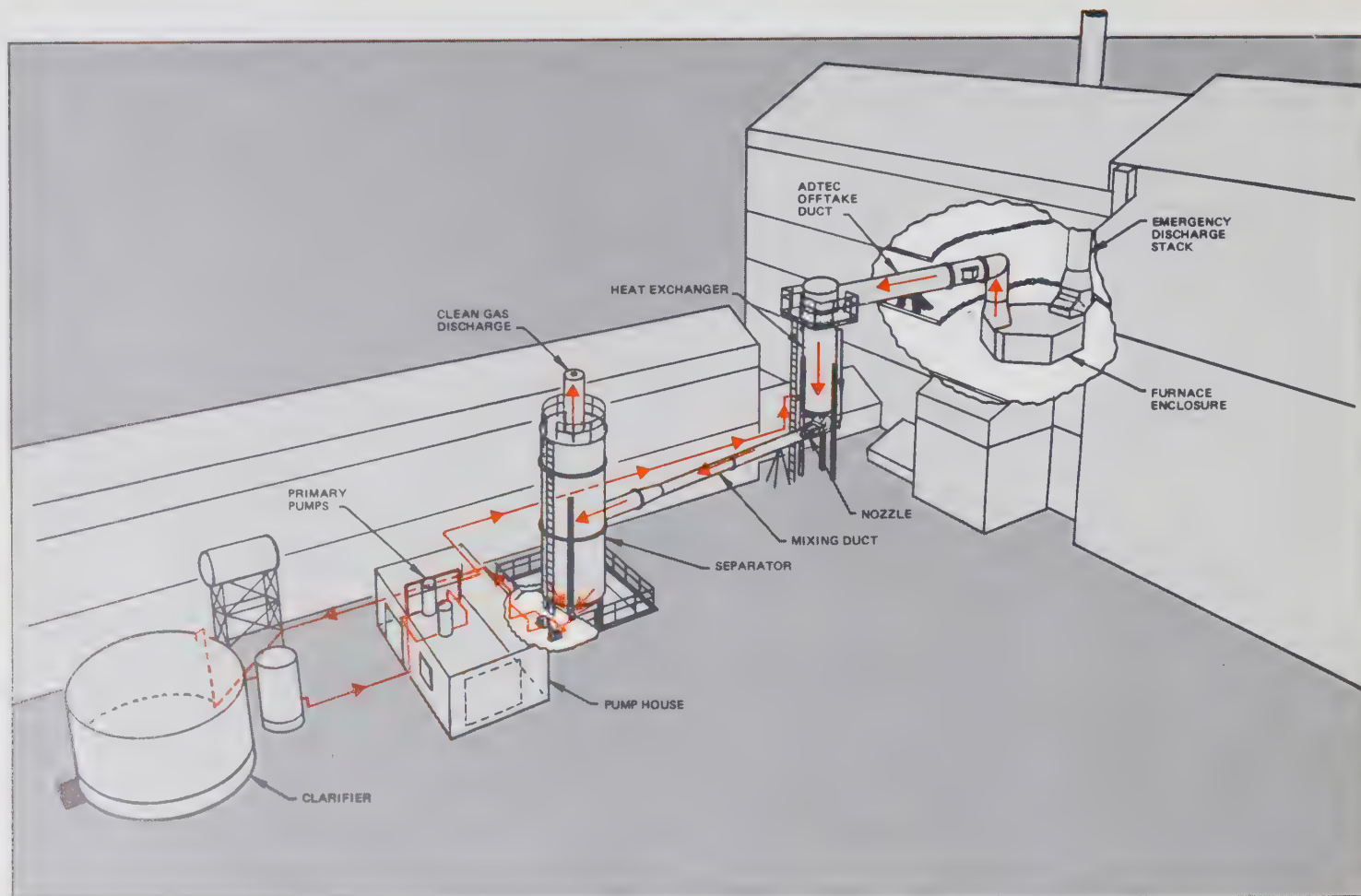
Research and Quality Control

Laboratories

Haley, Ontario
Research and quality control

Beauharnois, Quebec
Quality control

Memphis, Tennessee
Research and quality control



CHROMASCO'S FUME CLEANING SYSTEM

During the year, your Corporation has completed the installation of a process emission cleaning system at the Memphis, Tennessee plant. The new equipment was developed by Aronetics, Inc. with the assistance of Chromasco and the Shelby County Health Department.

This equipment utilizes the heat energy in the process discharge gases to power the wet scrubbing system. Water droplets capture the very small particles produced by the furnace and prevent the particles from being discharged into the air. The water is cleaned and reused.

The various elements of the system are shown above. A furnace enclosure has been installed to minimize the inflow of air and to conserve the heat energy discharged. The enclosure also protects the Chromasco employees and provides improved working conditions. Four large doors are provided so that the furnace can be charged and stoked.

The emergency discharge stack is normally closed when the gas cleaning system is operating. The stack is opened or closed with a remotely controlled damper valve. The ADTEC offtake duct is located on the opposite side of the furnace enclosure.

Furnace gases are drawn through this duct to the heat exchanger. Here the gases are cooled and the water is heated. The hot water is delivered to the nozzle which converts part of the water to steam. This steam is used to break up the remaining water and accelerate the water droplets to a high velocity. Gas and water droplets flow down the mixing duct producing the draft required to operate the system. Capture of the solid particles by water droplets also occurs in the mixing duct.

The separator is used to remove the dirty water droplets from the clean gases. This dirty water is pumped from the bottom of the separator and the gases flow out of the clean gas discharge located at the top of the separator. The water is piped to the clarifier where it is treated to remove the solid particles. Clean water from the top of the clarifier is piped to the primary pumps. These pumps return the water to the heat exchanger for reuse. Pilot tests of this system monitored by the Shelby County Health Department showed that cleaning ability of the equipment more than meets the Code requirements.

Every effort has been made to design and provide a simple system with rugged components. It is expected that a high degree of reliability will be achieved with low maintenance requirements.

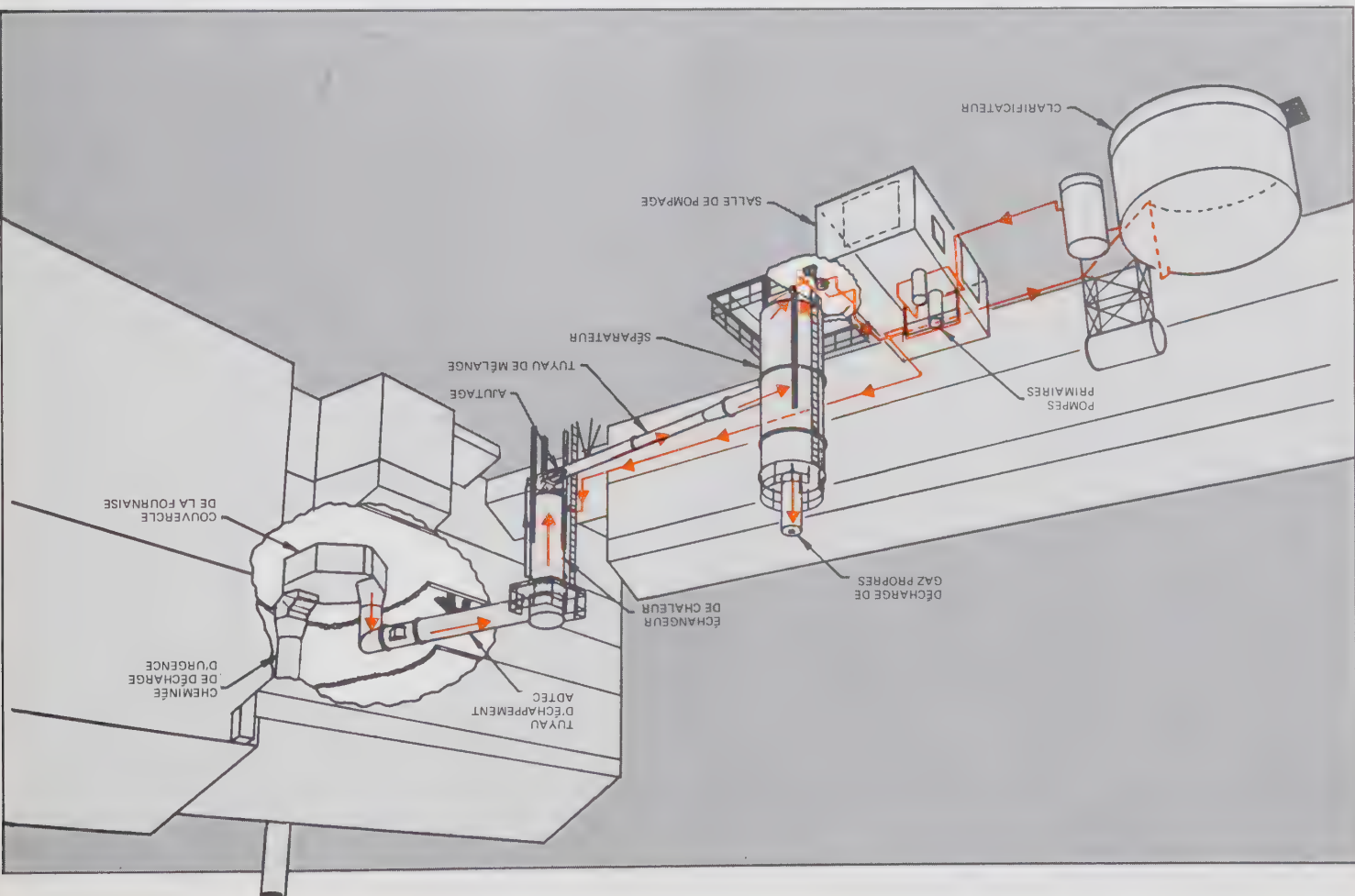
SYSTÈME DE NETTOYAGE DES FUMÉES

Au cours de l'année, votre Société a terminé l'installation d'un système de nettoyage des émissions de décharge industrielles à l'usine de Memphis, Tennessee. Le nouvel équipement a été fabriqué par Aronetics Inc. avec l'aide de Chromasco et du Ministère de la santé du comté de Shelby.

L'équipement en question utilise l'énergie calorifique dégagée par la formation des gaz de décharge, énergie qui sert à alimenter le système de broyage à l'eau. Les gouttes d'eau capturent les petites particules produites par la fournaise et empêchent l'échappement de ces particules dans l'air. L'eau est nettoyée et de nouveau utilisée.

Sur l'illustration, on peut voir les divers éléments du système. On a installé un couvercle sur la fournaise pour qu'il y ait un minimum d'entrée d'air et pour que l'énergie calorifique de décharge soit conservée. De plus, le couvercle protège les employés de Chromasco et améliore les conditions de travail. On a prévu quatre grandes portes pour l'alimentation de la fournaise.

La cheminée de décharge d'urgence est normalement fermée quand le système de nettoyage des gaz fonctionne. L'ouverture et la fermeture de la cheminée sont réglées par une valve de réglage contrôlée à distance. Le tuyau d'échappement ADTEC



se trouve derrière le couvercle de la fournaise. Les gaz d'échappement vont dans ce tuyau jusqu'à l'échangeur de chaleur. Là, les gaz sont refroidis et l'eau est réchauffée. L'eau chaude est dirigée vers l'ajutage qui transforme une partie de cette eau en vapeur. La vapeur décompose l'eau restante et accélère le déplacement des gouttes d'eau. Les gouttes d'eau et de gaz s'écoulent dans le tuyau de mélange. Elles ont alors le tirage requis pour faire fonctionner le système. C'est aussi dans le tuyau de mélange que les gouttes d'eau capturent les particules solides.

Le séparateur sert à séparer les gouttes d'eau sale des gaz propres. L'eau sale est pompée par le bas du séparateur et les gaz s'écoulent par la décharge de gaz propres qui se trouve sur le dessus du séparateur. L'eau est captée et elle est amenée au clarificateur où elle est traitée pour l'enlèvement des particules solides. L'eau propre du dessus du clarificateur est captée et amenée aux pompes primaires. Celles-ci renvoient l'eau à l'échangeur de chaleur pour la réutilisation. L'expérimentation de ce système supervisée par le Ministère de la santé du comté de Shelby a montré que le pouvoir nettoyant de l'équipement satisfait plus qu'il n'est nécessaire les règlements du code.

On a fourni de grands efforts pour concevoir et fabriquer un système simple avec des parties solides. On s'attend à ce qu'un haut degré de rentabilité soit atteint et que les besoins en entretien soient faibles.

Usines

Haley, Ontario
Usine de Réduction
Beauharnois, Québec
Fonderie

Principaux Produits

Ferrosilicium 50%
Ferrosilicium 75%
Ferroaluminium 85%
Sil-X

Alliages de Manganèse

Ferromanganèse au carbone
à teneur moyenne
Ferromanganèse nitré
Ferromanganèse standard

Alliages de Chrome

Charge Grade Ferrochrome
Blocking Grade Ferrochrome

Métaux et Alliages
Spéciaux

Métal et Alliages de Magnésium
Métal de Baryum
Métal de Strontium

Bureaux des ventes

Montréal, Québec
3720 Place Victoria
P.O. Box 72
Tour de la Bourse
Montréal 115, Québec
Téléphone (514) 866-5344
Haley, Ontario
Haley Station, Ontario
Téléphone (613) 432-3621
Chicago, Illinois
18301 South Halsted Street
Glenwood Plaza
Glenwood, Illinois 60425
Téléphone (312) 785-6687

Entrepôts

Beauharnois, Québec
Haley, Ontario
Hamilton, Ontario
Sault Ste. Marie, Ontario
Birmingham, Alabama
Chicago, Illinois
Haley, Ontario
Recherches et Contrôle de la Qualité
Beauharnois, Québec
Contrôle de la Qualité

Laboratoires de recherches
et contrôle de la qualité

Memphis, Tennessee
Recherches et Contrôle de la Qualité

Memphis, Tennessee
Recherches et Contrôle de la Qualité

Le 12 février 1973

Frederic Stead & Co.
Comptables Agréés

A notre avis, ces états financiers présentent la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Chromasco Corporation Limited et de ses filiales au 31 décembre 1972 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Aux actionnaires
Chromasco Corporation Limited

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Riddell, Stead & Co.
CHARTERED ACCOUNTANTS 630 Dorchester Blvd. W. Montreal 101, P.Q.

La compagnie pourvoiera au coût des services passés du régime de retraite d'une filiale canadienne et à celui des régimes de retraite d'une filiale américaine par des contributions à des fonds pendant des périodes allant respectivement jusqu'à vingt-cinq ans et se terminant respectivement en 1990 et en 2007. La dette totale des services passés de ces filiales, telle que l'ont calculée des actuaires indépendants, est estimée à environ \$1,230,000 au 1er janvier 1972. La dette non financée des services passés dépend de la continuation des régimes de retraite et des termes et des conditions des contrats. Le coût des retraites que les filiales ont imputé aux bénéfices durant l'exercice comprend les sommes versées ou à verser aux fonds en fiducie relativement aux services présents et aux services passés.

8. FONDS DE RETRAITE

| | 1972 | 1971 |
|--|-----------|-----------|
| Administrateurs | \$ 12,000 | \$ 10,000 |
| Dirigeants supérieurs | 265,000 | 295,000 |
| Rémunération directe totale | \$277,000 | \$305,000 |
| Nombre de dirigeants supérieurs qui sont également administrateurs | 2 | 2 |

La rémunération directe totale payée ou à payer par la Corporation et ses filiales aux administrateurs et aux dirigeants supérieurs (telle que la définit The Business Corporations Act (Ontario)) est comme suit:

7. RÉMUNÉRATION-ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS SUPÉRIEURS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION ET PRÉSENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés comprennent les comptes, exprimés en dollars canadiens, de la Corporation et de toutes ses filiales. Les comptes de la filiale américaine ont été convertis en dollars canadiens comme suit:

L'actif et le passif à court terme au pair;

Les immobilisations et la dette à long terme aux taux de change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction;

Les revenus et les dépenses au taux moyen de change de l'exercice, à l'exception des provisions pour amortissement dont le taux est le même que celui utilisé pour les immobilisations s'y rapportant.

2. IMMOBILISATIONS ET AMORTISSEMENT

| 31 décembre | | 1972 | | 1971 | |
|--|--------------|--------------|------------------------|--------------|------------------------|
| | | Coût | Amortissement accumulé | Coût | Amortissement accumulé |
| Terrains | \$ | 178,000 | — | \$ | 206,000 |
| Bâtisses et améliorations aux propriétés | 5,510,000 | 2,265,000 | 5,588,000 | 2,262,000 | — |
| Machinerie et outillage | 11,744,000 | 6,501,000 | 12,118,000 | 7,230,000 | 5,055,000 |
| Exploitation minière—bâtisses, machinerie et outillage | 6,160,000 | 5,220,000 | 6,140,000 | 1,437,000 | — |
| Construction en cours | 2,820,000 | — | — | — | — |
| | \$26,412,000 | \$13,986,000 | \$25,489,000 | \$14,547,000 | — |
| La compagnie amortit les bâtisses, les améliorations aux propriétés et la machinerie et l'outillage sur leur durée probable d'utilisation, essentiellement selon la méthode de l'amortissement constant. | | | | | |
| L'amortissement pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972 s'élève à \$965,000 en comparaison de \$946,000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971. | | | | | |

3. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par les comptes à recevoir et les stocks.

4. EMPRUNT À 6% À PAYER À LA COMPAGNIE AFFILIÉE

Une filiale s'est engagée, si la compagnie affiliée le lui demande, à accorder, par voie de garantie collatérale pour le remboursement d'un prêt, une première hypothèque fixe et spécifique sur ses usines et son outillage. La compagnie affiliée a renoncé aux intérêts de \$120,000 de l'exercice terminé le 31 décembre 1972.

5. IMPÔTS SUR LE REVENU

Une filiale peut réclamer en réduction de son revenu imposable futur une perte reportée pour fins d'impôt d'environ \$2,500,000 jusqu'en 1977 et des crédits pour création d'emplois d'environ \$300,000 jusqu'en 1979.

6. POSTES EXTRAORDINAIRES

| Exercice terminé le 31 décembre | | 1972 | | 1971 | |
|--|--|-------------|-------------|-------------|---|
| Perte sur abandon et remplacement des fourneaux et autre outillage relatifs | au programme de contrôle de la pollution de l'air | (\$821,000) | \$ | — | — |
| Gain sur vente de l'usine de fabrication de l'Ontario, moins impôts sur le | revenu de \$9,000 s'y rapportant | 108,000 | — | — | — |
| Diminution des impôts sur le revenu par suite des pertes des exercices | précédents | 330,000 | 370,000 | 165,000 | — |
| Diminution des impôts sur le revenu par suite de la perte sur change lors du | remboursement d'un billet à payer à une filiale américaine | — | (\$535,000) | (\$535,000) | 7 |

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE
ET DE L'UTILISATION DES FONDs**

| Exercice terminé le 31 décembre | | |
|--|--------------------|--------------------|
| 1972 | 1971 | |
| PROVENANCE DES FONDs | | |
| Bénéfice (perte) de l'exercice | (\$1,748,000) | \$ 407,000 |
| Imputations (crédits) non en espèces aux bénéfices | 965,000 | 946,000 |
| Amortissement | 767,000 | 90,000 |
| Perte sur vente et amortissement des immobilisations | (47,000) | (58,000) |
| Impôts sur le revenu reportés | 98,000 | 280,000 |
| Intérêts minoritaires dans les bénéfices | 35,000 | 1,665,000 |
| Fonds provenant de l'exploitation | 710,000 | — |
| Vente d'immobilisations | — | 3,500,000 |
| Emprunt de la compagnie affiliée | 745,000 | 5,165,000 |
| UTILISATION DES FONDs | | |
| Emission d'une hypothèque à recevoir, 8% | 20,000 | — |
| Placements en immobilisations | 3,926,000 | 2,541,000 |
| Placements en actions d'une filiale | 73,000 | 61,000 |
| Prêt à la compagnie affiliée | — | 3,500,000 |
| Dividendes sur les actions privilégiées versés aux actionnaires minoritaires d'une filiale | — | 341,000 |
| DIMINUTION DU FONDs DE ROULEMENT | (3,274,000) | (1,278,000) |
| Fonds de roulement au début de l'exercice | 3,943,000 | 5,221,000 |
| FONDs DE ROULEMENT à la fin de l'exercice | \$ 669,000 | \$3,943,000 |

| PASSIF | | 31 décembre | |
|---|--|--------------|--------------|
| PASSIF À COURT TERME | | 1972 | 1971 |
| Dette bancaire (Note 3) | | \$ 6,564,000 | \$ 6,200,000 |
| Comptes à payer et courus | | 3,250,000 | 3,176,000 |
| Somme due à la compagnie affiliée | | 1,021,000 | 541,000 |
| Impôts sur le revenu | | 14,000 | — |
| Taxes autres que les impôts sur le revenu | | 239,000 | 198,000 |
| DETTES À LONG TERME à payer à la compagnie affiliée | | 11,088,000 | 10,115,000 |
| Billet à ordre, 9%, échéant le 1er février 1974 | | 3,500,000 | 3,500,000 |
| Emprunt à payer, 6%, échéant le 31 décembre 1975 (Note 4) | | 4,000,000 | 4,000,000 |
| IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS | | 7,500,000 | 7,500,000 |
| INTÉRÊTS MINORITAIRES | | 228,000 | 275,000 |
| Actions privilégiées | | 3,630,000 | 3,402,000 |
| Actions ordinaires | | 161,000 | 348,000 |
| AVOIR DES ACTIONNAIRES | | 3,791,000 | 3,750,000 |
| CAPITAL-ACTIONS | | | |
| Autorisé | | | |
| 500,000 actions sans valeur nominale | | | |
| Émis | | | |
| 476,270 actions | | 3,203,000 | 3,203,000 |
| EXCÉDENT DE L'ACTIF NET DE L'ENTREPRISE ACQUISE | | | |
| SUR LE PRIX D'ACHAT AUX DATES D'ACQUISITION. | | 675,000 | 691,000 |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS | | 1,218,000 | 2,966,000 |
| | | 5,096,000 | 6,860,000 |
| | | \$27,703,000 | \$28,500,000 |

BILAN CONSOLIDÉ

| ACTIF | | | |
|---|--|--------------|--------------|
| | | 1972 | 1971 |
| | | | 31 décembre |
| ACTIF À COURT TERME | | | |
| Encaisse | | \$ 218,000 | \$ 191,000 |
| Comptes à recevoir | | 4,487,000 | 3,381,000 |
| Impôts sur le revenu recouvrables | | — | 253,000 |
| Stocks | | | |
| Matières premières et fournitures, au coût moyen qui équivaut approximativement à la valeur de remplacement | | 2,282,000 | 2,516,000 |
| Produits en cours et produits finis, au moindre du coût et de la valeur nette réalisable | | 4,622,000 | 7,521,000 |
| Frais payés d'avance | | 148,000 | 196,000 |
| BILLET À 9% À RECEVOIR de la compagnie affiliée, échéant le 1er février 1974 | | 3,500,000 | 3,500,000 |
| HYPOTHÈQUE À RECEVOIR, 8%, échéant le 1er mai 1976 | | 20,000 | — |
| IMMOBILISATIONS (Note 2) | | | |
| Terrains, bâtisses et outillage, au coût | | 26,412,000 | 25,489,000 |
| Amortissement accumulé | | 13,986,000 | 14,547,000 |
| | | 12,426,000 | 10,942,000 |
| Signé au nom du conseil d'administration: | | | |
| J. THOMAS TIMMINS, administrateur | | | |
| JOHN E. L. DUQUET, administrateur | | | |
| | | \$27,703,000 | \$28,500,000 |

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exercice terminé le 31 décembre

| 1972 | 1971 |
|--|--------------|
| VENTES NETTES | |
| \$28,694,000 | \$27,586,000 |
| Frais d'exploitation (Notes 2, 7 et 8) | |
| 29,054,000 | 26,484,000 |
| BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION, compte non tenu des postes ci-dessous | |
| Intérêts sur dette à long terme | |
| 435,000 | 262,000 |
| Intérêts sur dette à court terme | |
| 487,000 | 406,000 |
| Revenu d'intérêts de la compagnie affiliée | |
| (315,000) | (30,000) |
| 607,000 | 638,000 |
| BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION | |
| (967,000) | 464,000 |
| Impôts sur le revenu (Note 5) | |
| 300,000 | 312,000 |
| BÉNÉFICE (PERTE), compte non tenu des postes extraordinaires | |
| (1,267,000) | 152,000 |
| Postes extraordinaires (Note 6) | |
| (383,000) | 535,000 |
| BÉNÉFICE (PERTE), compte non tenu des intérêts minoritaires | |
| (1,650,000) | 687,000 |
| Intérêts minoritaires | |
| 228,000 | 228,000 |
| Privilegés | |
| (130,000) | 52,000 |
| 98,000 | 280,000 |
| BÉNÉFICE (PERTE) DE L'EXERCICE | |
| (1,748,000) | 407,000 |
| Bénéfices non répartis au début de l'exercice | |
| 2,966,000 | 2,559,000 |
| \$ 1,218,000 | \$ 2,966,000 |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice | |
| BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION | |
| Compte non tenu des postes extraordinaires, mais compte tenu des intérêts minoritaires | |
| (\$2.93) | (\$0.17) |
| (\$3.67) | \$0.85 |
| De l'exercice | |

Au cours de l'année, CHROMASCO a terminé l'installation du système ADTEC de contrôle de la pollution à son usine de Memphis. Il reste encore certains problèmes de design, que nous espérons régler dans le proche avenir.

Notre équipe de spécialistes de l'environnement continuera, au cours des six prochains mois, à consacrer ses efforts au perfectionnement du système et à assurer l'efficacité de son opération.

Au 31 décembre 1972, plus de \$4,400,000 avaient été dépensés pour l'équipement de contrôle de la pollution et pour des modifications appropriées des fourneaux. Notre département de génie s'occupe actuellement de mettre au point les plans d'installation d'un système de contrôle de la pollution de l'air pour l'usine de Beauharnois. On s'attend à ce que la planification soit complétée au cours de l'exercice financier de 1973 et à ce que votre Société entreprenne un programme de contrôle de la pollution de l'air qui permettra d'éliminer efficacement les émissions de particules de l'usine.

Organisation

Dans le cadre des efforts soutenus de la Société pour établir des structures d'organisation efficaces, les opérations de ferro-alliages furent réunies, à partir du 1er juin 1972, sous la responsabilité de M. F. E. Wright, Vice-président et Directeur

Généralités

général de la division des ferro-alliages, et les opérations de magnésium et d'alliages spéciaux furent, à la même date, confiées à M. M. Orlander, Directeur général de la division des produits spéciaux.

L'année 1973 devrait marquer un important point tournant dans la rentabilité de CHROMASCO. Nos installations de contrôle de la pollution à Memphis sont maintenant complètes et le marché pour les produits de la Division des Ferro-Alliages s'avère plus stable. La demande pour les ferro-alliages a considérablement augmenté au cours des derniers mois et le marché nous semble favorable pour le reste de l'année.

Les administrateurs tiennent à remercier tous les employés pour l'ardeur au travail et la collaboration qu'ils ont apportée au cours de l'année.



Le président
J. Thomas Timmins

Montréal, Québec
le 5 mars 1973

AUX ACTIONNAIRES DE
CHROMASCO CORPORATION LIMITED

Le Conseil d'Administration soumet sous ce pli les états financiers consolidés de Chromasco Corporation Limited et ses filiales pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972, de même que le rapport de vos vérificateurs.

Résultats consolidés

En 1972, le produit net des ventes s'est élevé à \$28,694,000 comparativement à \$27,586,000 pour l'année précédente. La perte nette pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972 s'est élevée à \$1,748,000, soit \$3.67 par action, comparativement à des bénéfices nets de \$407,000, soit \$0.85 par action, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971.

Au cours de l'année, il se produisit une baisse substantielle des bénéfices de la Division des Ferro-Alliages, déclin attribuable en grande partie à la pression continue sur la marge de bénéfice exercée par le marché américain des ferro-alliages, marché qui subit des faiblesses, d'où une détérioration des prix de vente. Il faut aussi tenir compte des coûts élevés de production et des fortes dépenses que notre filiale de Memphis a dû faire en raison de la fermeture et du réalumage des fournaises qu'il a fallu munir d'équipement antipollution. La perte extraordinaire de \$821,000 due à l'abandon de l'atelier de fournaise à inclinaison variable et autre équipement, à l'usine de Memphis, toujours à cause du programme antipollution, a également affecté les résultats de l'exercice. La décision de fermer cet atelier de fournaise fut prise après avoir constaté l'investissement exagéré qu'exigerait un bon équipement antipollution, comparativement aux marges de bénéfices pouvant être réalisés par les produits que nous aurions été en mesure de faire.

Fonds de roulement

La baisse du fonds de roulement de \$3,274,000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972 est attribuable surtout aux dépenses de capitaux causées par l'installation d'un équipement de contrôle de la pollution de l'air à l'usine de Memphis.

Marketing

La force soutenue du dollar canadien a désavantagusement affecté la Division des Produits Spéciaux, laquelle n'a pu faire concurrence au magnésium du marché d'exportation. Néanmoins, cette filiale a pu garantir l'acceptation de quelques-uns de nos produits sur de nouveaux marchés intérieurs et internationaux.

Les ventes nettes de la Division des Ferro-Alliages ont augmenté de 7.6% en 1972, par suite de la pénétration accrue des marchés du chrome et du silicium. De nombreux change-

Opérations

L'usine de Beauharnois a opéré à un niveau élevé d'efficacité tout au long de l'année et le fourneau de fusion autocuisé à électrode qui a subi d'importantes modifications au cours des années, opère maintenant selon les standards établis. Au cours du dernier trimestre de l'exercice financier, les opérations, à l'usine de Memphis, se sont matériellement améliorées, par suite de l'installation de la principale partie de l'équipement antipollution et la reprise de conditions normales d'opération.

A partir de 1971, et tout au long de l'année 1972, plusieurs étapes furent franchies et des programmes furent mis en branle à l'usine de magnésium de Haley, dans un effort pour réduire les pertes d'opérations de cette division. Votre administration a revu le régime économique de production de plusieurs nouveaux produits, de façon à prêter un meilleur équilibre à cette opération et la rendre plus indépendante du magnésium. Vers la fin de l'année, le travail de développement de ces produits était bien engagé et l'on s'attend à ce que ceux-ci soient prêts à être mis en marché au cours de la première moitié de l'année 1973.

L'environnement

En 1970, votre Société annonçait le début d'un programme de contrôle de l'environnement et s'engageait spécifiquement à éliminer ses problèmes de pollution de l'air à l'usine de Memphis.

CONSEIL
D'ADMINISTRATION

Alan M. Badian, C.A.
John E. L. Duquet, O.C.

* Henry M. Marx

R. G. Nesbitt, C.A.

* J. G. Notman

John A. Timmins

* J. Thomas Timmins

Noé A. Timmins, Jr.

* Membre du comité exécutif

CONSEILLERS JURIDIQUES

Duquet, MacKay, Weldon,
Bronstetter & Johnston,
Montréal, Québec.

VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

Riddell, Stead & Co.,
Comptables agréés,
Montréal, Québec.

BANQUES

La Banque Royale du Canada,
Montréal, Québec.

L'Assemblée annuelle des actionnaires se
tiendra dans la Salle du conseil de la
Corporation, Tour de la Bourse, 3720
Place Victoria, Montréal, Québec, Cana-
da, à midi, le vendredi 6 avril 1973.

Assemblée annuelle
des actionnaires

3720 Place Victoria,
Montréal 115, Québec.

SIÈGE SOCIAL

Crown Trust Company,
302 Bay Street,
Toronto 1, Ontario.

AGENTS DE TRANSFERT

J. Thomas Timmins
Président
R. G. Nesbitt, C.A.
Vice Président et Secrétaire
F. E. Wright
Vice Président et
Directeur Général—
Division des Ferro-Alliages
F. H. Curran
Vice Président—Ventes
M. Orlander
Directeur Général—
Division des Produits Spéciaux
A. J. Greenhalgh, C.A.,
Trésorier et Secrétaire-adjoint
T. R. Prowse
Contrôleur

DIRECTION

| SOMMAIRE | | 1972 | 1971 |
|---|----------------|--------------|------|
| Ventes nettes | \$28,694,000 | \$27,586,000 | |
| Bénéfice (perte) de l'exercice | (\$ 1,748,000) | \$ 407,000 | |
| Bénéfice (perte) par action | (\$3.67) | \$0.85 | |
| Fonds de roulement | \$ 669,000 | \$ 3,943,000 | |
| Dépenses pour immeubles, usines et outillage | \$ 3,926,000 | \$ 2,541,000 | |
| Actions ordinaires en circulation et entièrement payées au 31 décembre | 476,270 | 476,270 | |

CHROMASCO

RAPPORT ANNUEL 1972

DIRECTORS

Alan M. Badian, C.A.
*John E. L. Duquet, Q.C.
*Henry M. Marx
R. G. Nesbitt, C.A.
*J. G. Notman
John A. Timmins
*J. Thomas Timmins
Noé A. Timmins, Jr.
*Member of the Executive Committee

OFFICERS

J. Thomas Timmins
President
R. G. Nesbitt, C.A.
Vice-President
F. H. Curran
Vice-President—Marketing
F. E. Wright
Vice-President and
General Manager—Ferroalloy Division
A. J. Greenhalgh, C.A.
Treasurer
R. J. Nelson, C.A.
Secretary
T. R. Prowse
Controller
M. Orlander
Manager—Special Products Division

EXECUTIVE OFFICES

3720 Place Victoria
Montreal 115, Quebec

THE CHROMASCO GROUP OF COMPANIES

CHROMASCO CORPORATION LIMITED

CHROMIUM MINING & SMELTING CORPORATION, LIMITED

CHROMIUM MINING AND SMELTING CORPORATION

LIMITED

INTERIM REPORT

*For the Six Months Ended
June 30, 1972*

TO THE SHAREHOLDERS:

The unaudited consolidated net loss of Chromasco Corporation Limited and subsidiaries for the six months ended June 30, 1972 amounted to \$549,000 or \$1.15 per share. This compares with net earnings of \$607,000 or \$1.27 per share for the same period in 1971.

The drop in earnings resulted primarily from higher production costs and expenses incurred at the Memphis facility as a result of the shut-down and start-up of furnaces associated with the installation of air pollution control equipment. Earnings have also been affected by declining ferroalloy prices, particularly in certain grades of chrome where the deterioration in prices has been in excess of twenty percent.

A decrease in working capital of \$1,450,000 for the six months ended June 30, 1972 was mainly attributable to additional capital expenditures incurred in connection with the installation of the air pollution control equipment.

In spite of the net loss to date, we believe that much progress was made during the period under review. Although further efforts will be required, an improvement in the profit trend of the magnesium operations was achieved. The installation of equipment to control particulate emissions at the Memphis facility was completed and the plant should be operating in compliance with the pollution control regulations by October 1972 culminating four years of work on this major research-development project. We anticipate that by year end the demand for the products of your Corporation will have increased and this, together with a return to normal operations at the Memphis facility, should improve the profit outlook.



J. Thomas Timmins
President

Montreal, Quebec
August 21, 1972.

INTERIM REPORT

(unaudited)

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
For the six months ended June 30

| | 1972 | 1971 (Note 4) |
|--|--------------|------------------|
| NET SALES | \$14,600,000 | \$15,338,000 |
| Operating costs (Note 1) | 14,662,000 | 14,128,000 |
| EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS before the undernoted | (62,000) | 1,210,000 |
| Interest on long-term indebtedness | 276,000 | 111,000 |
| Interest on short-term indebtedness | 253,000 | 216,000 |
| Exchange adjustments | 72,000 | — |
| Interest income from affiliated company | (157,000) | (50,000) |
| EARNINGS (LOSS) FROM OPERATIONS | 444,000 | 277,000 |
| Income taxes | (506,000) | 933,000 |
| EARNINGS (LOSS) before extraordinary items | (75,000) | 528,000 |
| Extraordinary items (Note 2) | (431,000) | 405,000 |
| EARNINGS (LOSS) before minority interest .. | (32,000) | 385,000 |
| Minority interest (Note 3) | (463,000) | 790,000 |
| EARNINGS (LOSS) for the period | 86,000 | 183,000 |
| PER SHARE | (\$ 549,000) | \$ 607,000 |

—before extraordinary items and after
minority interest

—for the period

- NOTES 1. Operating costs include depreciation amounting to
2. Extraordinary items
- Air pollution control expense
- Gain on sale of fabricating plant
- Reduction in income taxes resulting from
exchange loss on repayment of a note
payable to a subsidiary by its
U.S. subsidiary
- Income tax reduction resulting from
prior years' losses

| | 1972 | 1971 |
|---|-------------|-----------|
| Operating costs | \$563,000 | \$426,000 |
| Gain on sale of fabricating plant | (\$127,000) | \$ — |
| Reduction in income taxes | 95,000 | — |
| Income tax reduction | — | 165,000 |
| Income tax reduction | — | 220,000 |
| Income tax reduction | (\$ 32,000) | \$385,000 |

**CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE
AND APPLICATION OF FUNDS**
For the six months ended June 30

| | 1972 | 1971 (Note 4) |
|--|--------------|------------------|
| SOURCE OF FUNDS | | |
| Earnings (loss) for the period | (\$ 549,000) | \$ 607,000 |
| Non-cash items charged (credited) to earnings | | |
| Depreciation | 563,000 | 426,000 |
| Loss (gain) on disposal of fixed assets | (118,000) | 162,000 |
| Air pollution control expense | 127,000 | — |
| Minority interest in earnings | 86,000 | 183,000 |
| Deferred income taxes | (50,000) | (1,000) |
| Funds from operations | 59,000 | 1,377,000 |
| Sale of fixed assets | 688,000 | — |
| | 747,000 | 1,377,000 |
| APPLICATION OF FUNDS | | |
| Investment in fixed assets | 2,143,000 | 1,152,000 |
| Issue of 8% mortgage receivable | 20,000 | — |
| Investment in shares of subsidiary company | 34,000 | 25,000 |
| Dividends on preference shares to minority shareholders of subsidiary | — | 341,000 |
| | 2,197,000 | 1,518,000 |
| WORKING CAPITAL DECREASE | (1,450,000) | (141,000) |
| Working capital—beginning of year | 3,943,000 | 5,221,000 |
| WORKING CAPITAL—June 30 | \$2,493,000 | \$5,080,000 |

3. Minority interest
- Common
- Preference

| | 1972 | 1971 |
|-------------------------|-------------|-----------|
| Minority interest | (\$ 28,000) | \$ 69,000 |
| Common | 114,000 | 114,000 |
| Preference | \$ 86,000 | \$183,000 |

4. The 1971 accounts have been reclassified and/or
restated to conform with the audited financial
statements for the year ended December 31, 1971.